

San Roque S.A.

Estados financieros condensados
intermedios correspondientes al
período de seis meses finalizado el 30 de
junio de 2017 e informe de revisión
limitada independiente

San Roque S.A.

Estados financieros condensados intermedios correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 e informe de revisión limitada independiente

Contenido

Informe de revisión limitada independiente sobre estados financieros condensados intermedios

Estado condensado intermedio de situación financiera

Estado condensado intermedio del resultado integral

Estado condensado intermedio de cambios en el patrimonio

Estado condensado intermedio de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros condensados intermedios

Informe de revisión limitada independiente sobre estados financieros condensados intermedios

Señores
Directores y Accionistas de
San Roque S.A.

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros condensados intermedios de San Roque S.A. que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado condensado de situación financiera intermedio al 30 de junio de 2017, los correspondientes estados condensados intermedios del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto correspondientes al período de 6 meses finalizado en esa fecha, y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros intermedios por el período de 6 meses finalizado en esa fecha, que se adjuntan. La Dirección de San Roque S.A. es responsable por las afirmaciones contenidas en los estados condensados financieros intermedios y sus notas explicativas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34). Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre dichos estados financieros intermedios basado en nuestra revisión.

Alcance de la revisión limitada

Nuestra revisión limitada fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional para Trabajos de Revisión Limitada 2410 (ISRE 2410), "Revisión de estados financieros intermedios efectuada por el auditor independiente de la entidad" emitida por la Federación Internacional de Contadores (IFAC).

Una revisión limitada de estados financieros intermedios comprende fundamentalmente la realización de indagaciones al personal de la entidad, fundamentalmente aquellas personas responsables de los asuntos financieros y contables y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite obtener seguridad de que notaríamos todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, no hemos tomado conocimiento de ninguna situación que nos haga creer que los estados financieros condensados intermedios no presentan, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de San Roque S.A al 30 de junio de 2017 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al período de seis meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34).

31 de agosto de 2017


Gonzalo Silva
Socio, Deloitte S.C.



Estado condensado intermedio de situación financiera

al 30 de junio de 2017

(en pesos uruguayos)

	Nota	30.06.2017	31.12.2016
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalente de efectivo		6.493.079	32.736.027
Otros activos financieros		48.480.828	45.551.729
Cuentas comerciales a cobrar		128.248.583	156.162.002
Otros activos no financieros		35.184.951	27.028.644
Inventarios		207.236.157	168.227.730
Total activos corrientes		425.643.598	429.706.132
Activos no corrientes			
Inventarios		25.873.171	23.143.284
Propiedad, planta y equipo	4	108.488.619	105.078.127
Intangibles	5	197.419.258	190.741.480
Total activos no corrientes		331.781.048	318.962.891
Total activos		757.424.646	748.669.023
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Deudas comerciales		326.743.883	303.101.110
Préstamos bancarios	6	43.432.695	46.542.453
Obligaciones negociables	7	523.904	524.339
Deudas diversas		25.814.555	41.945.998
Total pasivos corrientes		396.515.037	392.113.900
Pasivos no corrientes			
Préstamos bancarios	6	37.883.335	47.045.115
Obligaciones negociables	7	188.334.354	186.535.820
Impuesto diferido		8.203.516	7.966.141
Total pasivos no corrientes		234.421.205	241.547.076
Total pasivos		630.936.242	633.660.976
Patrimonio			
Capital social	13	53.227.291	53.227.291
Reservas	13	5.437.353	4.411.412
Ganancias retenidas	13	67.823.760	57.369.344
Total patrimonio		126.488.404	115.008.047
Total pasivo y patrimonio		757.424.646	748.669.023

Las notas 1 a 15 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

El informe fechado el 31 de agosto de 2017
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado condensado intermedio del resultado integral correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017

(en pesos uruguayos)

	Nota	30.06.2017	30.06.2016
Ingresos operativos netos	8	636.103.424	563.970.471
Costo de los bienes vendidos y/o de los servicios prestados	9.a	<u>(390.602.615)</u>	<u>(344.074.948)</u>
Resultado bruto		245.500.809	219.895.523
Gastos de administración y ventas	9.b	(215.344.817)	(187.960.836)
Resultados diversos		(3.798.965)	(4.967.133)
Resultados financieros	10	<u>(19.487.783)</u>	<u>(20.749.228)</u>
Resultado antes de impuestos		6.869.244	6.218.326
Impuesto a la renta	14	4.611.113	(1.330.998)
Resultado del período		<u>11.480.357</u>	<u>4.887.328</u>
Otros resultados integrales		-	-
Resultado integral del período		<u>11.480.357</u>	<u>4.887.328</u>

Las notas 1 a 15 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

El informe fechado el 31 de agosto de 2017
se extiende en documento adjunto

Estado condensado intermedio de cambios en el patrimonio correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017

(en pesos uruguayos)

	Nota	Capital social	Reservas	Ganancias retenidas	Total Patrimonio
Saldos al 31.12.2015		53.227.291	2.671.857	69.436.084	125.335.232
Reserva legal		-	1.739.555	(1.739.555)	-
Distribución de dividendos	13	-	-	(30.846.001)	(30.846.001)
Resultado integral del ejercicio		-	-	20.518.816	20.518.816
Saldos al 31.12.2016		53.227.291	4.411.412	57.369.344	115.008.047
Reserva legal	13	-	1.025.941	(1.025.941)	-
Resultado integral del período		-	-	11.480.357	11.480.357
Saldos al 30.06.2017		53.227.291	5.437.353	67.823.760	126.488.404

Las notas 1 a 15 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

El informe fechado el 31 de agosto de 2017
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado condensado intermedio de flujos de efectivo
correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017
(en pesos uruguayos)

	Nota	30.06.2017	30.06.2016
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del periodo antes de impuesto a la renta		6.869.244	6.218.326
Depreciación de propiedad, planta y equipo	4	8.315.723	7.419.787
Amortización de intangibles	5	2.873.696	2.417.028
Constitución de previsión por diferencias de stock	9.a	9.770.920	6.784.429
Diferencia de cambio perdida		8.534.013	19.173.169
Inversiones en otros activos financieros		3.398.016	436.792
Intereses ganados		(6.327.115)	(436.792)
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		33.434.497	42.012.739
Cuentas comerciales a cobrar		27.913.419	24.178.220
Otros activos no financieros		(8.156.307)	-
Inventarios		(51.509.234)	(5.126.797)
Deudas comerciales		14.297.809	(50.793.886)
Deudas diversas		(5.723.168)	1.774.297
		10.257.016	(29.968.166)
Impuesto a la renta pagado		(5.559.787)	(3.086.622)
Fondos proveniente de actividades operativas		4.697.229	8.957.951
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión			
Compras de propiedad, planta y equipo	4	(2.381.251)	(3.116.301)
Altas de intangibles	5	(9.551.474)	(3.489.644)
Fondos aplicados a actividades de inversión		(11.932.725)	(6.605.945)
Flujos de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Emisión de obligaciones negociables		-	177.206.421
Pagos por obligaciones negociables		(6.735.914)	-
Préstamos bancarios obtenidos		-	62.699.145
Cancelación de pasivos financieros		(19.200.678)	(144.692.817)
Distribución de dividendos	13	-	(26.219.101)
Fondos provenientes de actividades de financiamiento		(25.936.592)	68.993.648
Variación neta de efectivo		(33.172.088)	71.345.654
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo		32.736.027	10.130.967
Efectivo y equivalentes al cierre del periodo	3.7	(436.061)	81.476.621

Las notas 1 a 15 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

El informe fechado el 31 de agosto de 2017
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Notas a los estados financieros condensados intermedios correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017

Nota 1 - Información general

San Roque S.A. es una sociedad anónima abierta con acciones nominativas cuya principal actividad es la comercialización minorista de productos de farmacia, cosmética y perfumería tanto en Montevideo como en el interior del país. Cuenta actualmente con 44 sucursales (19 en Montevideo y 25 en el interior del país). Al 31 de diciembre de 2016, eran 41 sucursales (19 en Montevideo y 22 en el interior del país).

Los accionistas de la Sociedad son Bellinger International S.A. (50%) y dos personas físicas (5% y 45%).

Nota 2 - Estados financieros intermedios

Los presentes estados financieros condensados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017, han sido elaborados con el propósito de su presentación ante el BCU.

Los estados financieros al cierre del ejercicio económico son aquellos elaborados al 31 de diciembre de cada año, y esos son los que se someten a la aprobación de los órganos volitivos correspondientes.

Nota 3 - Base de preparación de la información y principales criterios de medición y exposición

La Sociedad aplica el marco normativo previsto en el Decreto 124/11. Dicho Decreto establece la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés).

No obstante, la presente información financiera intermedia condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros condensados intermedios deben ser leídos conjuntamente con los estados contables de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, los que han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standard Board) traducidas al español.

3.1 Estacionalidad de las operaciones

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, las transacciones de la misma básicamente no cuentan con un carácter cíclico o estacional, salvo por el mes de diciembre en el que el monto de la venta se incrementa aproximadamente al doble de un mes corriente.

3.2 Administración del riesgo

Las actividades de la Sociedad exponen a la misma a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo por tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

3.3 Estimaciones y juicios contables

En la preparación de estos estados financieros condensados intermedios se requiere que la dirección de San Roque realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio.

La Dirección de San Roque realiza estimaciones para calcular a un momento determinado la previsión para deudores incobrables, las amortizaciones y el cargo por impuesto a la renta, entre otras estimaciones. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros condensados intermedios.

3.4 Deterioro de activos tangibles e intangibles

Al cierre de cada período la Sociedad revisa el importe en libros de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay algún indicio de que dichos activos han sufrido una pérdida por deterioro.

Si existiera tal indicio, el monto recuperable de dichos activos es estimado para determinar el monto de la pérdida por deterioro (si es que hubiera). Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, San Roque S.A. estima el monto recuperable de la unidad generadora de fondos a la cual pertenece dicho activo.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable deducidos los costos para destinarlo a la venta y el valor de utilización. Para calcular el valor de utilización, los flujos de fondos futuros estimados son descontados a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja el valor de mercado del valor tiempo del dinero y de los riesgos específicos a dicho activo teniendo especial consideración de los contratos suscritos que pudieren significar limitación en el tiempo al uso que se pudiera dar del activo o unidad generadora de fondos aun sabiendo que es altamente probable extender el período pactado en los referidos contratos.

Si el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de fondos) se estima que será menor que su importe en libros, el monto en libros del activo (unidad generadora de fondos) es reducido a su importe recuperable. Una pérdida por deterioro es reconocida como resultado, a menos que el activo en cuestión haya sido revaluado, en cuyo caso la pérdida por deterioro es tratada como una reducción de la revaluación.

Los valores asignados a los activos no superan el valor que podrían obtenerse por su enajenación o uso.

3.5 Derechos de arrendamiento

Dependiendo de las características de cada contrato, la Sociedad entiende que los pagos por concepto de derechos de arrendamiento vinculados a locales en centros comerciales son de naturaleza indefinida. Los mismos están sujetos a test de deterioro.

3.6 Valores llave

La Sociedad mantiene activados importes por concepto de valor llave originados en la adquisición de establecimientos comerciales. Dichos saldos no se amortizan, sujetos a la revisión de su deterioro.

3.7 Definición de fondos

Para la preparación del Estado intermedio condensado de flujos de efectivo se definió fondos como disponibilidades más inversiones financieras con vencimiento menor a 3 meses.

El siguiente es el detalle de efectivo y equivalente de efectivo:

	30.06.2017	30.06.2016
Caja	3.111.166	2.650.557
Bancos	3.381.913	96.243.703
Sobregiros bancarios	(6.929.140)	(17.417.639)
	(436.061)	81.476.621

Nota 4 - Propiedades, planta y equipo

El detalle de propiedades, planta y equipos es el siguiente:

Costo	Equipos	Instalaciones	Muebles y útiles	Vehículos	Equipo en leasing	Mejoras en inmuebles arrendados	Obras en curso	Total
Saldo al 31.12.2015	63.870.659	247.426.223	13.754.098	942.971	889.156	-	-	326.883.107
Adiciones por compras	3.896.051	5.284.474	751.737	34.562	-	11.219.099	10.440.182	31.626.105
Saldo al 31.12.2016	67.766.710	252.710.697	14.505.835	977.533	889.156	11.219.099	10.440.182	358.509.212
Adiciones por compras	2.156.225	14.754.444	1.879.630	-	-	227.154	(7.291.238)	11.726.215
Saldo al 30.06.2017	69.922.935	267.465.141	16.385.465	977.533	889.156	11.446.253	3.148.944	370.235.427

Depreciación acumulada	Equipos	Instalaciones	Muebles y útiles	Vehículos	Equipo en leasing	Mejoras en inmuebles arrendados	Obras en curso	Total
Saldo al 31.12.2015	52.762.945	171.200.585	12.717.277	658.173	889.156	-	-	238.228.136
Depreciación	3.591.292	10.623.539	437.625	140.880	-	409.613	-	15.202.949
Saldo al 31.12.2016	56.354.237	181.824.124	13.154.902	799.053	889.156	409.613	-	253.431.085
Depreciación	1.951.742	5.458.496	270.731	72.258	-	562.496	-	8.315.723
Saldo al 30.06.2017	58.305.979	187.282.620	13.425.633	871.311	889.156	972.109	-	261.746.808

Valor Neto 31.12.2016	11.412.473	70.886.573	1.350.933	178.480	-	10.809.486	10.440.182	105.078.127
Valor Neto 30.06.2017	11.616.956	80.182.521	2.959.832	106.222	-	10.474.144	3.148.944	108.488.619

Nota 5 - Intangibles

El detalle de intangibles es el siguiente:

Costo	Derechos de arrendamiento	Valor llave	Software	Marcas y patentes	Total
Saldo al 31.12.2015	62.852.245	122.687.243	33.310.722	487.464	219.337.674
Adicionales por compras	8.667.500	12.642.380	5.536.226	1.157.659	28.003.765
Saldo al 31.12.2016	71.519.745	135.329.623	38.846.948	1.645.123	247.341.439
Adicionales por compras	3.837.171	3.843.225	1.871.078	-	9.551.474
Saldo al 30.06.2017	75.356.916	139.172.848	40.718.026	1.645.123	256.892.913

Depreciación acumulada	Derechos de arrendamiento	Valor llave	Software	Marcas y patentes	Total
Saldo al 31.12.2015	34.517.167	-	16.596.925	472.969	51.587.061
Depreciación	-	-	5.006.238	6.660	5.012.898
Saldo al 31.12.2016	34.517.167	-	21.603.163	479.629	56.599.959
Depreciación	-	-	2.754.600	119.096	2.873.696
Saldo al 30.06.2017	34.517.167	-	24.357.763	598.725	59.473.655

Valor neto 31.12.2016	37.002.578	135.329.623	17.243.785	1.165.494	190.741.480
Valor neto 30.06.2017	109.874.083	139.172.848	65.075.789	2.243.848	197.419.258

Los adicionales por compra de valores llave corresponden básicamente a la adquisición de farmacias, mientras que las adiciones por derechos de arrendamiento se vinculan a la instalación de local en un centro comercial.

Nota 6 - Préstamos bancarios

El detalle de préstamos bancarios es el siguiente:

No garantizados – al costo amortizado	30.06.2017	31.12.2016
Sobregiros bancarios	20.217.392	13.288.252
	20.217.392	13.288.252
Garantizados – al costo amortizado	30.06.2017	31.12.2016
Banco Santander	10.611.680	12.809.955
Banco Itaú	7.483.525	22.454.614
Banco BBVA	43.003.433	45.034.746
Total	61.098.638	80.299.316
Corriente	43.432.695	46.542.453
No corriente	37.883.335	47.045.115
Total	81.316.030	93.587.568

Con motivo de los préstamos bancarios detallados anteriormente, la Sociedad ha asumido obligaciones en relación al cumplimiento de ciertos covenants.

Nota 7 - Obligaciones negociables

El detalle de obligaciones negociables es el siguiente:

Corriente	30.06.2017	31.12.2016
Obligaciones negociables	-	-
Intereses a pagar	13.995.731	13.003.613
Intereses a vencer	(13.471.827)	(12.479.274)
Total corriente	523.904	524.339
No corriente	30.06.2017	31.12.2016
Obligaciones negociables	188.334.354	186.535.820
Intereses a pagar	40.415.482	52.014.451
Intereses a vencer	(40.415.482)	(52.014.451)
Total no corriente	188.334.354	186.535.820
Total	188.858.258	187.060.159

La emisión de obligaciones negociables escriturales no convertibles en acciones de oferta pública de la serie N° 1 fue realizada con fecha 16 de junio de 2016 por un valor nominal de UI 56.600.000 (\$ 193.668.220), de vencimiento 16 de junio de 2023 bajo el programa de emisión de obligaciones negociables por un valor nominal de hasta US\$ 20.000.000 inscripto en el registro de mercado de valores de fecha 25 de mayo de 2016. A la fecha de emisión, se integraron los fondos correspondientes emitidos bajo la par por un valor de UI 51.789.000 (\$ 177.206.421).

El capital se amortizará en 5 cuotas iguales, anuales y consecutivas a partir del año 3 desde la fecha de emisión. Cada una de las amortizaciones será el 20% (veinte por ciento) del capital.

Las Obligaciones Negociables devengarán intereses compensatorios sobre el capital no amortizado a una tasa lineal anual equivalente a 6,75%. Los intereses serán calculados sobre una base de un año de 365 días.

Con motivo de la emisión detallada anteriormente, la Sociedad ha asumido obligaciones en relación al cumplimiento de ciertos “covenants”:

- Deuda financiera neta / EBITDA menor o igual a 4 al cierre de cada ejercicio económico.
- No tomar deuda financiera cuyo efecto sea que el ratio Deuda financiera neta / EBITDA iguale o supere a 3; no se ha obtenido nueva deuda financiera desde la fecha de emisión de las obligaciones negociables.
- EBITDA / (Servicio de deuda - Caja) superior a 1,5 al cierre de cada ejercicio económico (se aplicará a partir del ejercicio 2017 sin considerar las amortizaciones de capital con anterioridad a la emisión de las obligaciones negociables).
- Dividendos:
 - Para los dos primeros años desde la emisión:
 - (i) No se podrá distribuir dividendos por encima del dividendo mínimo obligatorio (art. 320 de la Ley 16.060), si Deuda financiera / EBITDA es superior a 2,5 al cierre de cada ejercicio económico.
 - (ii) Si Deuda financiera / EBITDA es inferior a 2,5 al cierre de cada ejercicio económico; se podrá distribuir dividendos hasta un máximo del 50% de los resultados acumulados.
 - Para los ejercicios siguientes se podrá distribuir dividendos en efectivo cuyo monto no supere el 60% de los resultados acumulados.
- Prohibición para la enajenación de activos materiales por un monto superior a US\$ 1.500.000.

Nota 8 - Ingresos

a) Ingresos de actividades ordinarias

La composición de los ingresos por actividades ordinarias correspondiente al periodo finalizado el 30 de junio 2017 es la siguiente:

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Ventas locales	639.589.688	596.931.939
Otros ingresos	62.397.253	35.977.643
Descuentos y bonificaciones	(65.883.517)	(68.939.111)
	<u>636.103.424</u>	<u>563.970.471</u>

Nota 9 - Gastos por naturaleza

a) Costo de ventas

La composición del costo de ventas correspondiente al periodo finalizado el 30 de junio 2017 es la siguiente:

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Costo de los bienes vendidos	380.831.695	337.290.519
Ajustes por diferencia de stock	9.770.920	6.784.429
	<u>390.602.615</u>	<u>344.074.948</u>

b) Gastos de administración y ventas

La composición de los gastos de administración expuestos según su naturaleza, correspondiente al periodo finalizado el 30 de junio 2017 es la siguiente:

	30.06.2017	30.06.2016
Retribuciones al personal y cargas sociales	91.491.218	80.473.328
Arrendamientos	41.033.653	34.475.336
Otros gastos de locales	15.451.727	13.313.617
Servicios contratados	19.258.965	13.476.214
Gastos de publicidad y promoción	12.890.034	12.891.153
Amortización de propiedad, planta y equipos e intangibles	11.207.174	9.836.958
Comisiones de financieras	11.720.543	10.645.050
Otros gastos	12.291.503	12.849.180
	215.344.817	187.960.836

Nota 10 - Resultados financieros

	30.06.2017	30.06.2016
Intereses perdidos	12.290.207	6.083.459
Diferencia de cambio	12.147.303	12.834.846
Otros resultados financieros	1.377.388	2.267.715
Intereses ganados	(6.327.115)	(436.792)
	19.487.783	20.749.228

Nota 11 - Partes relacionadas

a) Saldos con empresas relacionadas

Los saldos de San Roque con partes relacionadas son los siguientes:

	30.06.2017	31.12.2016
Cuentas comerciales a cobrar		
Cuentas comerciales a cobrar	7.468.445	3.584.212
Gastos por cuenta de terceros	9.145.251	6.067.831
	16.613.696	9.652.043
Deudas comerciales		
Deudas comerciales	(165.219)	-
	(165.219)	-

b) Transacciones con empresas relacionadas

San Roque realiza transacciones con partes relacionadas como parte del curso normal de los negocios. El siguiente es el detalle de las transacciones con partes relacionadas efectuadas:

	30.06.2017	30.06.2016
Ventas	6.310.035	5.553.715
Alquileres pagos	(181.775)	-

Las remuneraciones al personal gerencial clave por el periodo finalizado el 30 de junio de 2017 ascienden a \$ 10.648.588 (\$ 7.960.841 al 30 de junio de 2016).

Nota 12 - Activos gravados y garantías otorgadas

La Sociedad ha cedido el cobro de ciertos créditos por ventas a las organizaciones de crédito en garantía de los siguientes pasivos financieros contraídos:

- Banco Itaú:

Se ha cedido la totalidad del cobro de ventas realizadas con OCA.

- Obligaciones negociables:

En garantía de las obligaciones negociables emitidas se ha celebrado un contrato de fideicomiso de garantía (San Roque Serie N°1). Al presente fideicomiso se han cedido algunos créditos que la Sociedad tiene contra las administradoras de las tarjetas de crédito: CUMPSA (Visanet) y FIRSDATA S.A. (Mastercard), por concepto de la venta de las 35 sucursales que se encontraban operativas al momento de la suscripción del acuerdo.

Con el Banco Santander las empresas tienen constituidos avales por US\$ 75.000 y \$ 3.975.976.

Nota 13 - Capital

El capital contractual de la Sociedad al 30 de junio de 2017 corresponde a \$ 70.000.000.

El capital integrado al 30 de junio de 2017 asciende a \$ 53.227.291.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas, celebrada el 13 de junio de 2016, se aprobó el proyecto de distribución de utilidades sobre los resultados del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015, en el cual se destina \$ 1.739.555 a reserva legal y el remanente a distribución de dividendos por \$ 30.846.001 (US\$ 1.000.000).

En la Asamblea ordinaria de Accionistas, celebrada el 31 de marzo de 2017, se resolvió aprobar el balance correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016 y destinar \$ 1.025.941 para la creación de la reserva legal y se deja constancia que el resto de los resultados son afectados a la cuenta "Resultados acumulados".

A partir de lo resuelto en las reuniones de directorio de los días 9 y 29 de mayo de 2017 y la posterior suscripción de un contrato de compraventa de acciones el día 10 de mayo de 2017, las acciones de la Sociedad pasaron a ser propiedad de Bellinger International S.A. y de dos personas físicas.

Nota 14 - Impuesto a la renta

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Impuesto diferido pérdida	(237.375)	(409.579)
Impuesto corriente pérdida	(3.730.347)	(921.419)
Diferencia en liquidación fiscal con provisión del ejercicio anterior (*)	8.578.835	-
	<u>4.611.113</u>	<u>(1.330.998)</u>

- (*) El ajuste se origina a partir de la reliquidación de la declaración jurada fiscal presentada en abril de 2017. La Sociedad abonó un impuesto a la renta menor al provisionado al cierre del ejercicio anterior.

Nota 15 - Hechos posteriores

En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 11 de agosto de 2017, se aprobó el proyecto de distribución de utilidades sobre los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2016 por un importe total de \$ 28.684.672.

